



DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

24-28 October 2022

Strategy & Product Development Department

DAOL Smart Foreign

3Q22 Earning Update

Earnings Announcement

DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
17-Oct-22	13-Jan-23	BAC US	BANK OF AMERICA CORP	2022 Q3	Beat	0.770	0.810	10.96%	-5.81%	Beat	23.620	30.36	20.38%	26.45%
18-Oct-22	24-Jan-23	JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	2022 Q3	Miss	2.350	1.680	-8.20%	20.86%	Beat	23.390	23.79	-0.96%	1.93%
18-Oct-22	20-Jan-23	NFLX US	NETFLIX INC	2022 Q3	Beat	2.120	3.140	-3.09%	-3.98%	Beat	7.850	7.93	-0.50%	6.02%
19-Oct-22	25-Jan-23	ASML US	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2022 Q3	Beat	3.410	4.290	19.17%	4.10%	Beat	5.320	5.78	6.45%	10.31%
19-Oct-22	26-Jan-23	TSLA US	TESLA INC	2022 Q3	Miss	1.05	1.05	43.84%	94.44%	Miss	22.050	21.45	26.70%	55.89%
19-Oct-22	26-Jan-23	LRCX US	LAM RESEARCH CORP	2023 Q1	Beat	9.540	10.420	18.95%	25.24%	Beat	4.920	5.07	9.27%	17.91%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

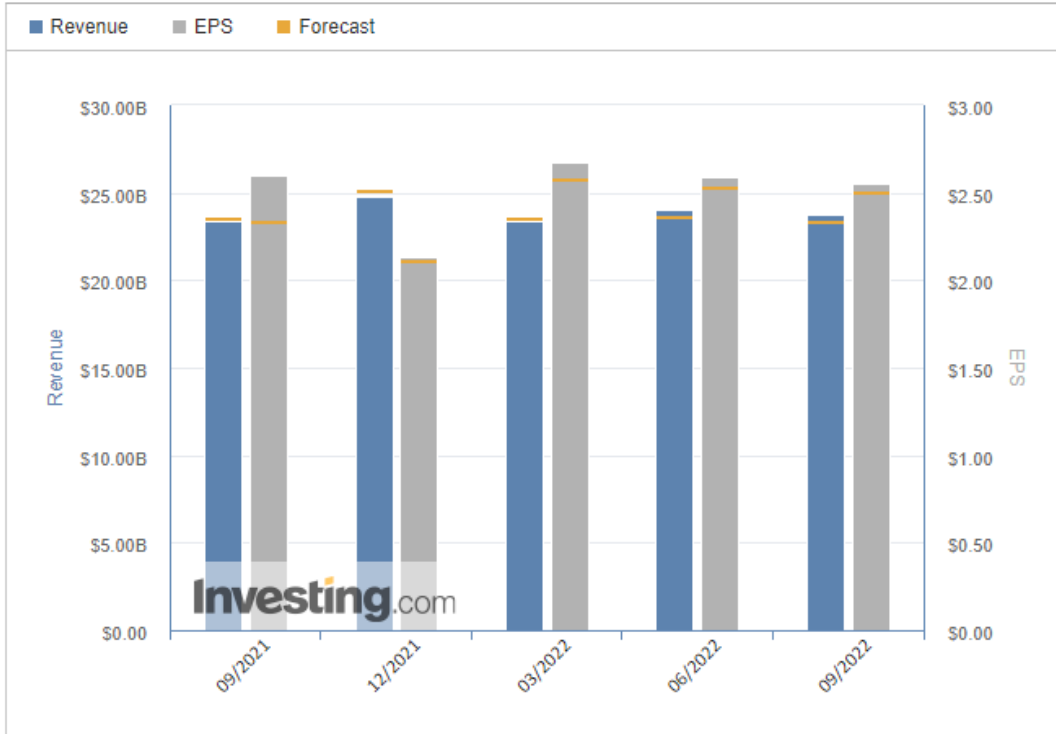
Earnings Week Ahead

DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
Upcoming Announcement														
26-Jul-22	25-Oct-22	GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	2022 Q2	TBA	1.380	-	-	-	TBA	58.610	-	-	-
26-Jul-22	25-Oct-22	KO US	COCA-COLA CO/THE	2022 Q2	TBA	0.670	-	-	-	TBA	10.680	-	-	-
26-Jul-22	25-Oct-22	MSFT US	MICROSOFT CORP	2022 Q4	TBA	2.300	-	-	-	TBA	52.470	-	-	-
26-Jul-22	25-Oct-22	UPS US	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2022 Q2	TBA	3.140	-	-	-	TBA	24.630	-	-	-
26-Jul-22	25-Oct-22	V US	VISA INC-CLASS A SHARES	2022 Q3	TBA	1.750	-	-	-	TBA	7.090	-	-	-
27-Jul-22	25-Oct-22	SPOT US	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2022 Q2	TBA	-0.800	-	-	-	TBA	2.810	-	-	-
22-Jul-22	26-Oct-22	TWTR US	TWITTER INC	2022 Q2	TBA	-0.110	-	-	-	TBA	1.320	-	-	-
27-Jul-22	26-Oct-22	META US	META PLATFORMS INC-CLASS A	2022 Q2	TBA	2.550	-	-	-	TBA	28.930	-	-	-
27-Jul-22	26-Oct-22	TDOC US	TELADOC HEALTH INC	2022 Q2	TBA	-0.620	-	-	-	TBA	0.590	-	-	-
27-Jul-22	27-Oct-22	SHOP US	SHOPIFY INC - CLASS A	2022 Q2	TBA	-0.160	-	-	-	TBA	1.320	-	-	-
28-Jul-22	27-Oct-22	AAPL US	APPLE INC	2022 Q3	TBA	1.160	-	-	-	TBA	82.760	-	-	-
28-Jul-22	27-Oct-22	MA US	MASTERCARD INC - A	2022 Q2	TBA	2.360	-	-	-	TBA	5.280	-	-	-
28-Jul-22	27-Oct-22	AMZN US	AMAZON.COM INC	2022 Q2	TBA	0.150	-	-	-	TBA	119.530	-	-	-
29-Aug-22	28-Oct-22	1211 HK	BYD CO LTD-H	2022 S1	TBA	#N/A	-	-	-	TBA	14.950	-	-	-

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

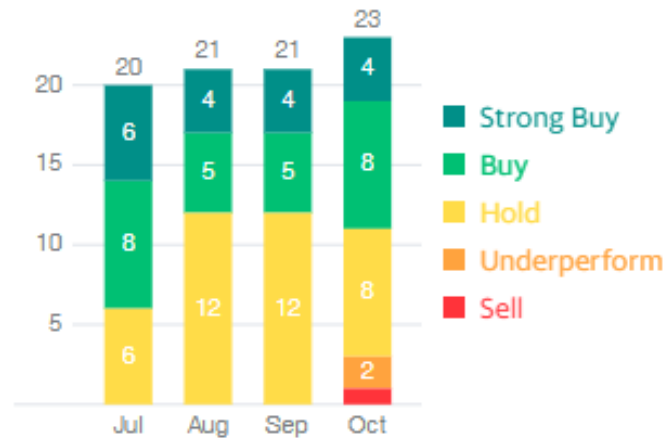


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 24, 2023	12/2022	-- / 2.26	-- / 24.02B
Oct 18, 2022	09/2022	2.55 / 2.52	23.79B / 23.46B
Jul 19, 2022	06/2022	2.59 / 2.54	24.02B / 23.77B
Apr 19, 2022	03/2022	2.67 / 2.59	23.43B / 23.62B
Jan 25, 2022	12/2021	2.13 / 2.12	24.8B / 25.28B
Oct 19, 2021	09/2021	2.6 / 2.35	23.34B / 23.64B

JNJ US Earning Results (\$)

Announce Date	10/18/2022
EPS Normalized Actual	\$2.55 (Beat by \$0.06)
EPS GAAP Actual	\$1.68 (Miss by -\$0.40)
Revenue Actual	\$23.79B
Revenue Surprise	Beat by \$357.93M

Recommendation Trends >



Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (20) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



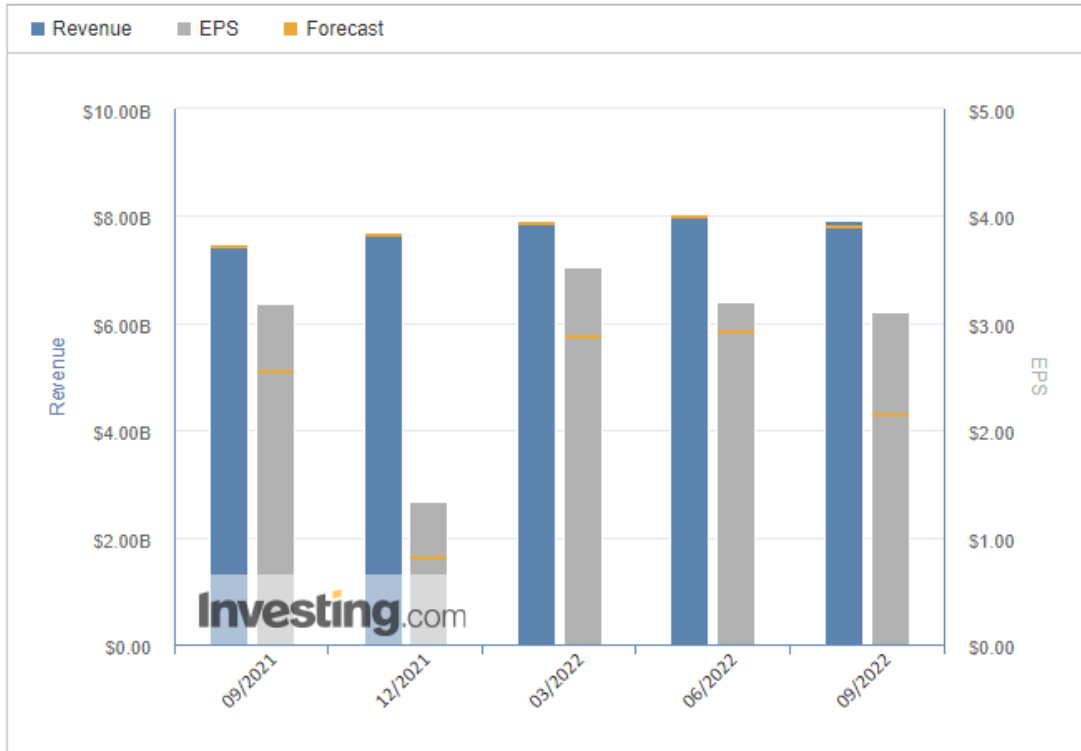
Guidance & Outlook

- บริษัทมีการขยายช่วงรายได้จาก \$93.3B-\$94.3B เป็น \$93Bn-\$93.5Bn ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Adj. EPS) ปรับจาก \$10.00-\$10.10 เป็น \$10.02-\$10.07 โดยบริษัทมีมุมมองว่า operating margin จะหดตัวลง ~50 bps จาก forecast ครั้งก่อนเนื่องจากผลกระทบจากเงินเฟ้อ ในปี 2023 บริษัทคาดว่าทั้งเงินเฟ้อและค่าเงินจะมีผลกระทบเชิงลบต่อ EPS ในปี 2023 ราว ~\$0.40 - \$0.45

Earning Results

- J&J ประกาศผลตอบแทนออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทั้งกำไรและรายได้ กำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) อยู่ที่ \$2.55 ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.06 (ลดลง -1.8% YoY) รายได้อยู่ที่ \$23.8B ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$360Mn (เติบโต 2.0% YoY) โดยรายได้จากต่างประเทศเติบโต 12% YoY ในขณะที่รายได้จาก US เติบโต 4% เป็น \$11.3Bn และ \$12.5Bn ตามลำดับ
- Pharma Segment เติบโต 3% YoY จากการขายตัวยา Darzalex (บรรเทาอาการมะเร็งเม็ดเลือดขาว) โดยไตรมาสที่ผ่านมาขายได้กว่า \$2.0 Bn (+30% YoY) ตัวยาก็ยังคงขายได้อย่างต่อเนื่องได้แก่ Stelara (ป้องกันโรคติดเชื้อ) โดยยังขายได้กว่า \$2.4Bn (+3% YoY) อย่างไรก็ตาม Flagship product อย่าง Imbruvica (ยารักษาโรคมะเร็งเม็ดเลือดขาว) มียอดขายลดลง 15% YoY มาอยู่ที่ \$911Mn รายได้จากวัคซีนโควิด-19 ลดลง 3% YoY มาอยู่ที่ \$489Mn และ ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ \$544Mn เช่นเดียวกัน
- MedTech Segment สร้างรายได้ \$6.8Bn หรือ กลับมาเติบโต 2% YoY หลังจากหดตัวในไตรมาสก่อน ในขณะที่ยอดขายจาก Consumer Healthcare segment ที่ JNJ ตั้งเป้าไว้ว่าจะ spin off ออกมาเป็นบริษัทใหม่ในช่วง ปลายปี 2023 ยังคงสร้างรายได้ \$3.8B
- Gross Margin ลดลงจาก 69% ในปีก่อนมาอยู่ที่ 67% ในปัจจุบันจากต้นทุนในการจัดหาอุปกรณ์วิจัยและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 19 October 2022 Source: JP Morgan , Bloomberg

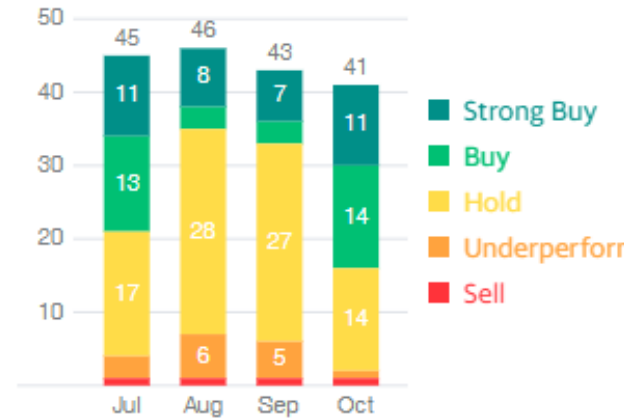


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 17, 2023	12/2022	-- / 1.17	-- / 7.99B
Oct 18, 2022	09/2022	3.1 / 2.18	7.93B / 7.85B
Jul 19, 2022	06/2022	3.2 / 2.95	7.97B / 8.03B
Apr 19, 2022	03/2022	3.53 / 2.9	7.87B / 7.93B
Jan 20, 2022	12/2021	1.33 / 0.8316	7.71B / 7.71B
Oct 19, 2021	09/2021	3.19 / 2.57	7.48B / 7.48B

NFLX US Earning Results (\$)

Announce Date	10/18/2022
EPS Normalized Actual	\$3.10 (Beat by \$0.93)
EPS GAAP Actual	\$3.10 (Beat by \$0.97)
Revenue Actual	\$7.93B
Revenue Surprise	Beat by \$82.69M

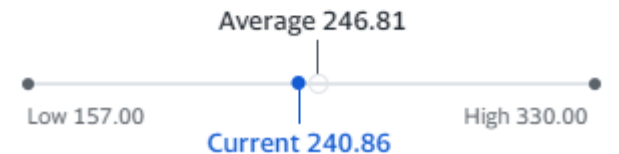
Recommendation Trends >



Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (37) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



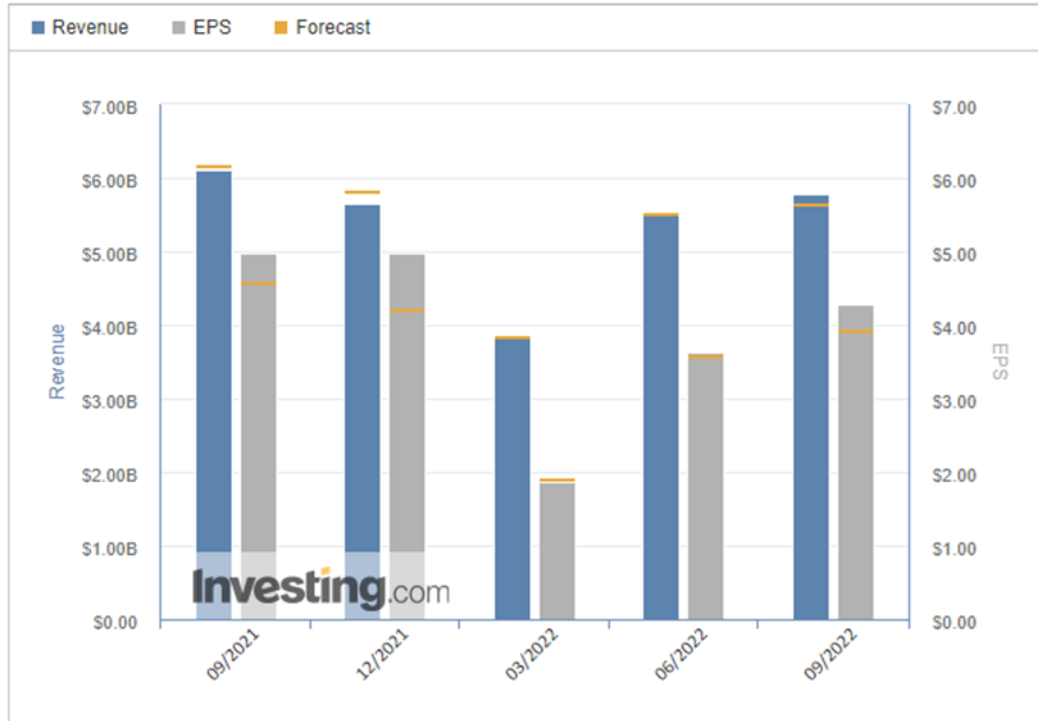
Earning Results

- Netflix ปรับตัวขึ้น14% after hour จากการที่ยอดผู้ใช้งานใหม่ (New Subscriber) เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านรายสูงกว่าที่บริษัทให้ 1 ล้านราย หลังจากจำนวนผู้ใช้งานใหม่ลดลงมา 2 ไตรมาสติด บริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดทั้งกำไรและรายได้ กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานมาที่ \$3.10 (หดตัว -2.8% YoY) ในขณะที่รายได้รายงานมาที่ \$7.93Bn (+6.0% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$90M จาก Content ที่ได้รับความนิยมสูงอย่าง Stranger Things Season ใหม่ และ Monster: The Jeffrey Dahmer Story
- APAC ยังคงเป็นภูมิภาคที่เติบโตดีที่สุด โดยรายได้เติบโต 19%YoY (excluding F/X/) ในขณะที่ average paid memberships เพิ่มขึ้น 23%YoY ในขณะที่รายได้จากฝั่ง LATAM ยังเติบโต 19% YoY (excluding F/X/) ใกล้เคียงกัน ในขณะที่ EMEA และ UCAN เติบโต 13% และ 12% YoY (excluding F/X/) ตามลำดับ แต่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินไปพอสมควร
- บริษัทเตรียมออก Package ใหม่ในวันที่ 3 พ.ย.นี้ ภายใต้ชื่อ “Basic with Ads” ที่ราคา \$6.99 ต่อเดือน หรือ ต่ำกว่า Package เดิม \$3 ต่อเดือน โดยจะให้บริการใน 12 ประเทศก่อน โดยผู้บริหารของ Netflix ได้ให้สัมภาษณ์ว่าระยะเวลาของโฆษณาจะอยู่ที่ 4-5 นาที ต่อการดู 1 ชั่วโมง

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน Q4 ไว้ที่ \$7.77B เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ \$7.98B โดยสาเหตุหลักมาจาก US Dollar มากกว่าที่คาด เช่นเดียวกับบริษัทข้ามชาติต่างๆ หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงินรายได้ของ บริษัทจะโต 9% YoY ในขณะที่บริษัทยังคงมีมุมมองเชิงบวกกับรายได้จากโฆษณาในอนาคต และมองว่ายอด (Subscriber) ใน 4Q22 จะอยู่ที่ 227.59 ล้านรายหรือเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านราย โดยบริษัทจะไม่รายงานแยก ระหว่าง Basic with Ads กับ Premium Subscriber

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 19 October 2022 Source: UnitedHealth , Bloomberg

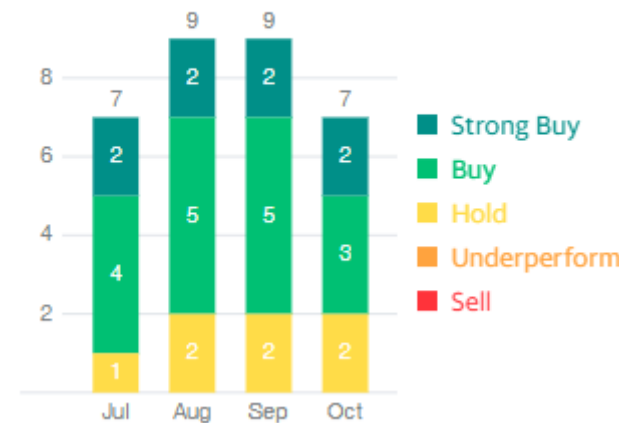


ASML US Earning Results (\$)

Announce Date	10/19/2022
EPS Normalized Actual	\$4.19 (Beat by \$0.78)
EPS GAAP Actual	\$4.19 (Beat by \$0.67)
Revenue Actual	\$5.64B
Revenue Surprise	Beat by \$374.68M

Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 18, 2023	12/2022	-- / 5.01	-- / 6.6B
Oct 19, 2022	09/2022	4.29 / 3.96	5.78B / 5.68B
Jul 20, 2022	06/2022	3.62 / 3.6	5.55B / 5.54B
Apr 20, 2022	03/2022	1.88 / 1.94	3.84B / 3.86B
Jan 19, 2022	12/2021	4.98 / 4.25	5.66B / 5.85B
Oct 20, 2021	09/2021	4.97 / 4.61	6.1B / 6.19B

Recommendation Trends >



Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (7) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Earning Results

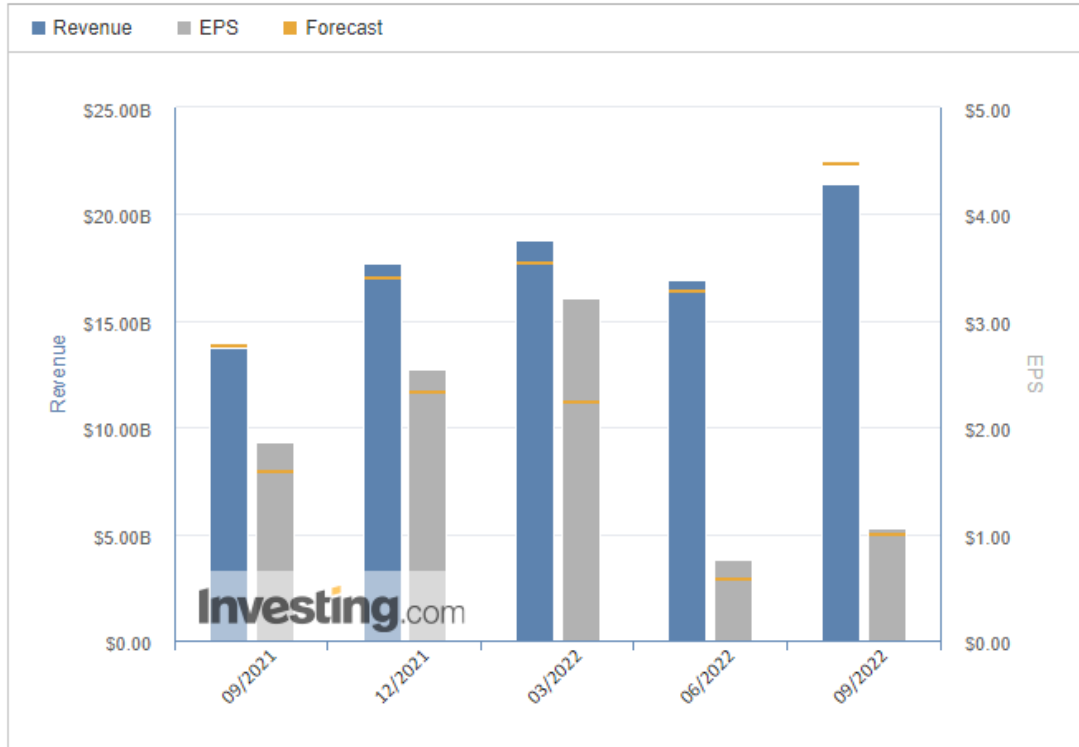
- ใน 3Q22 ASML รายงานผลประกอบการออกมามีกำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) €\$4.29 (-13.7% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ €0.37 รายได้นั้นก็ออกมาที่ €5.8B (+10.2% YoY) สูงกว่าที่ตลาดเช่นเดียวกัน 8 คือสูงกว่าคาดไว้ที่ €410M เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาติดตั้งเครื่องจักรที่โรงงานได้เร็วกว่าที่คาดไว้ เป็นผลให้รับรู้รายได้ไวขึ้น
- ยอดขายเครื่องจักรอยู่ที่ €4.29bn (+4% YoY) ในขณะที่ค่าบริการติดตั้งและ ซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็วเป็น €1.52bn (+35% YoY) จากการที่ลูกค้าสั่งของใหม่แล้วผลิตไม่ทัน จึงต้องสั่งปรับปรุงอพเทรคเครื่องจักรที่มีอยู่แล้วแทน ในขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 51% เพิ่มจากไตรมาสก่อนที่ 49% เล็กน้อย จากการเพิ่มของราคาเครื่องจักรหักลบกลับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วน Net margin อยู่ที่ 29% เป็นไปในทิศทางเดียวกัน
- ถึงแม้ยอดขายคำสั่งซื้อในอุตสาหกรรมเครื่องจักรผลิต Semiconductor โดยรวมจะลดลง แต่ ASML ยังคงผลิตไม่ทันและประสบปัญหา supply shortage ยอด booking หรือยอดจองเครื่องจักรล่วงหน้าของ ASML ยังคงทำจุดสูงสุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมาที่ € 8.9 bn อย่างไรก็ดีเนื่องจากฐานกำลังการผลิตของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในยุโรปที่กำลังมีปัญหาด้านพลังงาน ทำให้มีโอกาสที่จะผลิตไม่ทันเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า

Guidance & Outlook

- ในไตรมาสหน้าบริษัทให้ guidance ว่าจะมีรายได้อยู่ที่ประมาณ €6.1B และ €6.6B เทียบกับปีช่วงเดียวกันของก่อนที่ €4.98B ทั้งนี้ Gross Margin จะหดตัวลงมาเล็กน้อยที่ 49% จากราคาวัตถุดิบที่แพงขึ้น สำหรับรายได้ทั้งปี 2022 บริษัทคาดว่าจะรายงานออกมาที่ €21.1B ซึ่งจะมีการเลื่อนการรับรู้รายได้ของเครื่องจักรที่จัดส่งและติดตั้งไม่ทันราว €2.2B. และจะไปรับรู้ในปีหน้าแทน

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 15 October 2022 Source: Apple , Bloomberg



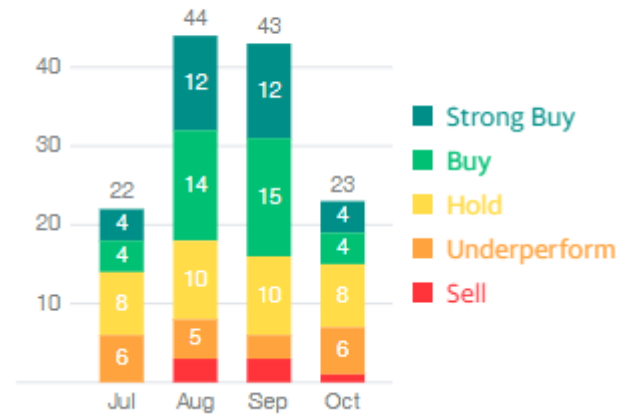


TSLA US Earning Results (\$)

Announce Date	10/19/2022
EPS Normalized Actual	\$1.05 (Beat by \$0.05)
EPS GAAP Actual	\$0.95 (Beat by \$0.06)
Revenue Actual	\$21.45B
Revenue Surprise	Miss by -\$428.34M

Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 25, 2023	12/2022	-- / 1.32	-- / 27.01B
Oct 19, 2022	09/2022	1.05 / 1.03	21.45B / 22.5B
Jul 20, 2022	06/2022	0.7567 / 0.6022	16.93B / 16.54B
Apr 20, 2022	03/2022	3.22 / 2.26	18.76B / 17.87B
Jan 26, 2022	12/2021	2.54 / 2.36	17.72B / 17.13B
Oct 20, 2021	09/2021	1.86 / 1.62	13.76B / 14B

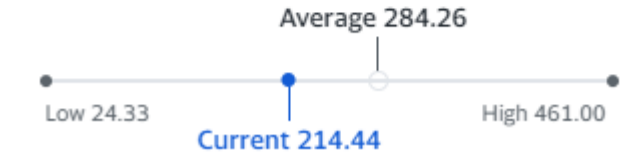
Recommendation Trends >



Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (37) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Earning Results

- ใน 3Q22 Tesla รายงานผลประกอบการออกมามีกำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) \$1.05 (+69.3%YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.04 อย่างไรก็ตามรายได้ที่ออกมาที่ \$21.45B (+55.9% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$510M สาเหตุมาจากการส่งมอบรถที่ช้ากว่าคาด (ถึงแม้จะผลิตได้เร็วกว่าที่ตลาดคาด) โดยบริษัทผลิตรถได้ 365,923 คัน (+54% YoY) และ ส่งมอบได้ 343,830 คัน (+42%YoY) นอกนั้นค่าเงิน USD ที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วก็ส่งผลกระทบต่อเชิงลบเช่นเดียวกัน
- Operating Margin อยู่ที่ 17% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 14.6% ใน 2Q22 แต่ยังคงต่ำกว่าไตรมาส 1 ที่ 19% จากการที่ Giga Factory ใน Texas และ Berlin ยังไม่สามารถเร่งกำลังการผลิตได้เต็มที่ จนกระทั่งถึงจุด Optimal ของ Economy of Scales ในขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 28% ซึ่งต่ำกว่าไตรมาส 1 ที่ 33% เช่นเดียวกัน ทั้งนี้กำลังการผลิตสามารถเร่งได้เต็มที่บริษัทคาดว่า Gross Margin จะอยู่ที่ประมาณ 30%
- FSD ของ Tesla นั้นมีการทดลองวิ่งไปกว่า 60 ล้านไมล์แล้ว ในขณะที่ต้นปีวิ่งไปแค่ประมาณ 10 ล้านไมล์ ทำให้มีแนวโน้มจะข้าม Level 2 FSD ได้เร็วขึ้น ทั้งนี้การใช้จริงเต็มที่ยังคงต้องรอการอนุมัติจากรัฐบาลสหรัฐ การพัฒนาแบตเตอรี่ 4680 เองก็ดำเนินการมากกว่า 80% แล้ว แต่ 20% สุดท้ายจะท้าทายเพราะเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตเป็นระดับ Mass Production โดยตอนนี้ราคาแบตเตอรี่ของ Tesla อยู่ที่ \$70 ต่อ Kwh

Guidance & Outlook

- Elon Musk ยังคงตั้งเป้าในการเติบโตปีละ 50% ไว้เหมือนเดิมซึ่งเป็นเป้าหมายที่ค่อนข้างท้าทาย โดยกำลังการผลิตของ Giga Factory ใน Texas และ Berlin จะเป็นขับเคลื่อน ต่อจากนี้ Tesla จะทำ Super Computer Dojo และมี Chip เป็นของตัวเองภายใต้ชื่อ Tesla D1 นอกจากนี้ในวันที่ 1 ธันวาคมบริษัทจะส่งมอบ Tesla Semi คันแรกให้แก่ Pepsi และตั้งเป้าไว้ว่าจะส่งให้ได้ 50,000 คันในปี 2024 Tesla กำลังตัดสินใจเรื่องการซื้อหุ้นคืนมูลค่าประมาณ 5-10 Billion โดยรอบอร์ดอนุมัติอยู่

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 15 October 2022 Source: Apple , Bloomberg



DAOL Smart Foreign

Visa Inc. – Business Summary



VISA Inc คือ บริษัทที่ให้บริการเครือข่ายการชำระเงินจากสหรัฐอเมริกา รูปแบบ Card Network ให้บริการกว่า 200 ประเทศ ทำหน้าที่เป็นตัวกลางการชำระเงินระหว่างร้านค้าและธนาคาร ที่ทำให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงการชำระเงิน Electronic ได้สะดวกและปลอดภัย โดย Visa เองไม่ใช่ผู้ออกบัตร แต่เป็นธนาคารและสถาบันการเงินที่เป็นผู้ออกและกำหนดเงื่อนไขต่างๆ

ผลิตภัณฑ์หลักของ VISA ได้แก่ บัตรเครดิต เดบิต และ บัตรกดเงินสดล่วงหน้า ซึ่งทั้งหมดประมวลผลบน VisaNet ซึ่งมียอดใช้จ่ายมากกว่า 637 ล้านรายการต่อวัน โดยมีสถาบันการเงิน 15,100 แห่ง และ ร้านค้ามากกว่า 80 ล้านร้านอยู่ภายใต้ระบบการชำระเงินดังกล่าว ทำให้มีผู้ใช้งานบัตรของ VISA มากถึง 3.3 พันล้านคนทั่วโลก

Service (36%)

- สะท้อนจากยอดใช้จ่ายของลูกค้า (ส่วนใหญ่คือพ่อค้าที่ใช้ระบบชำระเงินของ VISA) เรียกอีกอย่างหนึ่งว่า "Assessment Fees" ค่าธรรมเนียมกล่าวจะคิดจากสัดส่วนของยอดใช้จ่ายสุทธิผ่านระบบชำระเงินของ VISA

Data Processing (36%)

- ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากลูกค้าในการใช้บริการระบบการชำระเงินของ VISA แต่ละครั้ง (authorization, clearing และ settlement Fee) โดย Data Processing Fee จะคิดตามจำนวนครั้งที่มีการชำระเงินผ่าน VISA

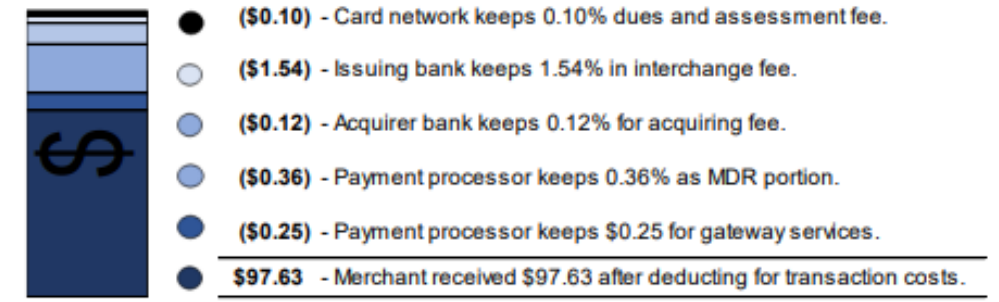
International Transaction (23%)

- ค่าบริการเพิ่มเติมเมื่อผู้ออกบัตร (สถาบันการเงิน) กับร้านค้าอยู่คนละประเทศกัน หรือ ค่าใช้จ่ายสำหรับธุรกรรมข้ามประเทศ

Others (5%)

- เกี่ยวข้องกับการขายผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการเงินอื่นๆ พ่วงไปกับบัตร หรือ ค่าลิขสิทธิ์ต่างๆ เป็นต้น

VISA Transaction Fee Breakdown



Source: JBD Consulting

ในประเทศหรือภูมิภาคที่ VISA เข้าไปทำการตลาดใหม่ๆ VISA จะเป็นผู้จ่าย Incentive ให้แก่สถาบันการเงินและร้านค้าแทนที่จะคิดค่าบริการดังกล่าว เพื่อสร้าง Network Effect ระหว่าง Counterparty ของ VISA โดย Incentive ที่จ่ายไปคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35% ของรายได้หรือราว \$8.4 พันล้านต่อปี (FY21)



Growth Opportunity

- ธุรกิจ E-Payment ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก ถึงแม้ Penetration ในสหรัฐฯจะสูงแล้ว แต่ Penetration ในประเทศอื่นๆยังไม่สูงมาก เมื่อเทียบกับการใช้จ่ายแบบเก่า (เงินสดและเช็ค) นอกจากนั้นส่วนใหญ่ยังคงโฟกัสอยู่ในตลาด B2C ทำให้โอกาสในตลาดประเทศ B2B และ B2G สำหรับกลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังมีอีกมาก โดย VISA มีแบรนด์ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ทำให้มีแนวโน้มที่ยังคงครอง Market share อันดับ 1 ไปต่อได้ในอนาคต CFRA ประเมินการเติบโตในอีก 10 ปีข้างหน้าไว้ที่ 15% CAGR
- ด้วยความที่ VISA เป็นผู้นำ (Market share อันดับ 1) ในอุตสาหกรรม ทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จาก Network Effect ระหว่าง Counterparty ที่ VISA สร้างขึ้น (ผู้ถือบัตร, ร้านค้า และ สถาบันการเงิน) ทำให้มีเครือข่ายระบบของระบบการชำระเงินที่แข็งแกร่ง ลูกค้าส่วนใหญ่ไม่ค่อยเลิกใช้ (ส่วนใหญ่จะเป็นเพิ่มบริการของเจ้าอื่นมากกว่า) และการเติบโตมีความผันผวนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ
- บริษัทการลงทุนในธุรกิจใหม่ผ่านการทำ M&A โดยดีล่าสุดได้แก่ CurrencyCloud เพื่อเสริมธุรกิจ Cross Border Payment และ FX Solution และ Tink เพื่อเสริมการทำ API สำหรับ Open Banking นอกจากนั้นผู้บริหารได้ให้สัมภาษณ์ว่าในอนาคตจะมีการทำการควบรวมธุรกิจประเภท BNPL (Buy now pay later) และ Cryptocurrency เข้ามาเพิ่มเติมอีกในอนาคต



Key Risk

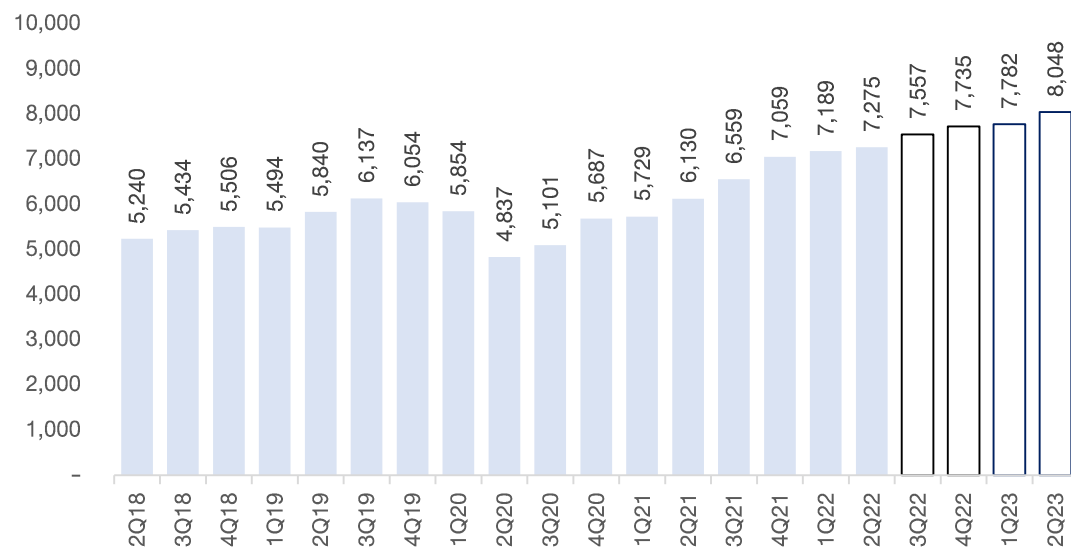
- Fintech (ประเภท Payment) และ ธุรกิจ BNPL มีโอกาสมาแย่งส่วนแบ่งการตลาด หรือ disrupt ธุรกิจ Visa บางส่วนได้ โดยกลุ่ม Payment นั้นเน้นไปที่งานชำระเงินผ่าน Application โดยตัดตัวกลางออก (ไม่ต้องผูกบัตรเครดิต) มากขึ้น ในขณะที่ฝั่งธุรกิจ BNPL นั้นก็มีโอกาสมาแย่งตลาดสินเชื่อส่วนบุคคลและการชำระเงินเรื่องหน้าไปจาก Visa ได้เช่นเดียวกับ Crypto Currency ที่มีคนใช้เป็นช่องทางการชำระเงินทางเลือกมากขึ้น ทั้งนี้ เราเห็นการปรับตัวของ VISA ที่รวดเร็วพอสมควร อาทิ เช่นการออกบัตรเดบิตร่วมกับ Cash App และ Binance เป็นต้น
- เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจะทำให้การใช้จ่ายใช้สอยลดลง และ อาจกระทบถึงการเติบโตของ ยอดใช้ผ่านบัตร Visa (Payment Volume) ได้ จากการบริโภคภาคครัวเรือนที่อ่อนแอลง ถึงแม้ว่าฐานลูกค้าของ Visa จะค่อนข้างกว้างและอาจทำให้อาจได้รับผลกระทบน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่นๆก็ตาม
- ความผันผวนของค่าเงิน จากการที่สกุลเงิน USD แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว จะทำให้เกิดความท้าทายในการบริหารความเสี่ยงจากค่าเงินดังกล่าว เนื่องจาก Visa ให้บริการเกือบแทบทุกสกุลเงินทั้งการชำระภายในประเทศ และ Cross Border รวมๆกันแล้วรายได้จากต่างประเทศมีสัดส่วนเกินครึ่งหนึ่งของรายได้รวมของบริษัทไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

Source: Visa, Seeking Alpha

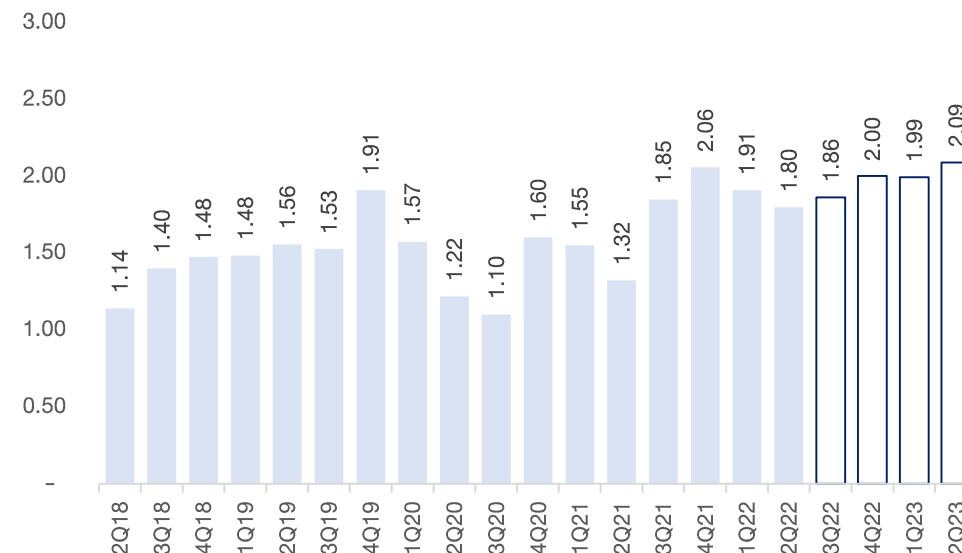
Quarterly Income Statement Highlight

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F
Revenue	6,130.00	6,559.00	7,059.00	7,189.00	7,275.00	7,556.94	7,734.79
Operating Profit, GAAP	4,064.00	4,315.00	4,776.00	4,802.00	4,148.00	5,002.52	5,353.36
Net Income, GAAP	2,575.00	3,584.00	3,959.00	3,647.00	3,411.00	3,922.96	4,225.60
EPS, GAAP	1.32	1.85	2.06	1.91	1.80	1.86	2.00
Free Cash Flow	4,235.00	3,763.00	4,059.00	3,222.00	5,017.00	4,159.54	4,379.21

Revenue (\$Mn)



EPS, GAAP (\$)



Source: Bloomberg as of 22/10/2022 / Data From 3Q22 is based on Bloomberg Consensus Estimate

Balance Sheet Highlight (\$Mn)

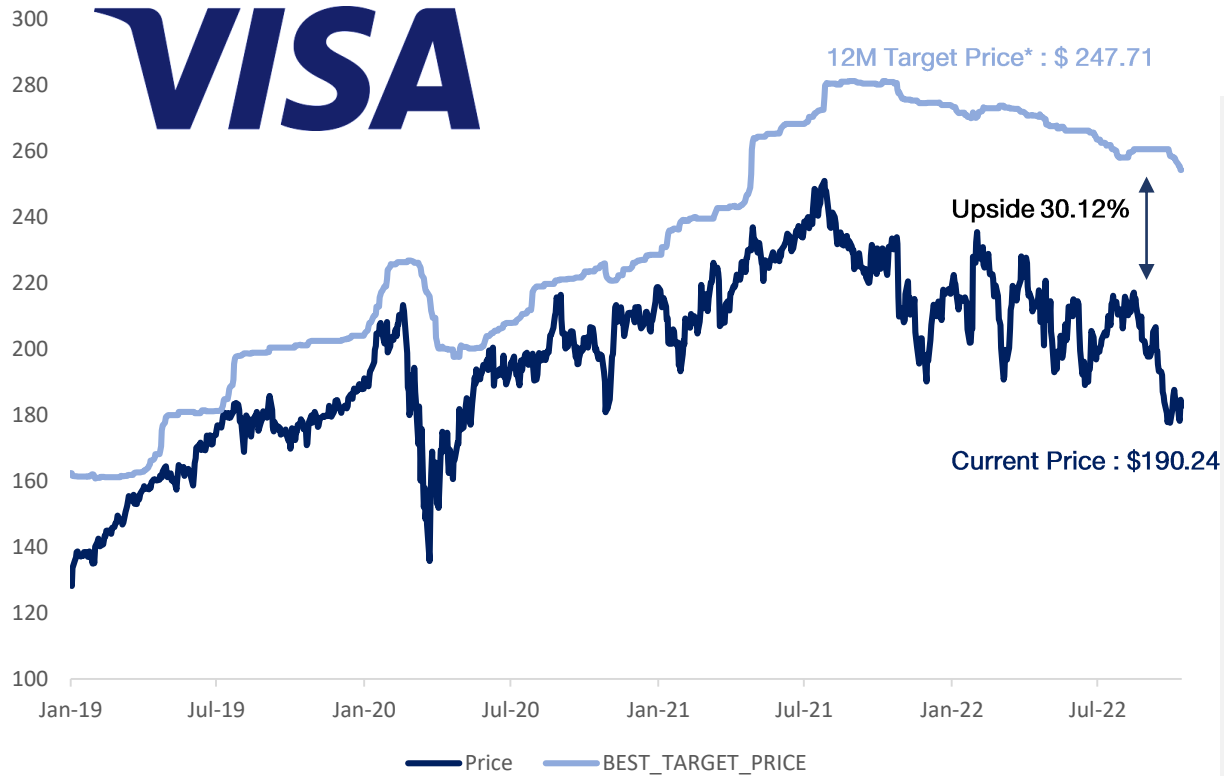
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cash & Cash Equivalent	170.08	1,347.36	1,002.84	3,118.99	6,166.88	9,247.76
Current Assets	309.88	1,720.71	1,710.71	4,410.14	8,939.00	15,135.40
Total Assets	485.78	1,988.28	2,192.67	5,224.17	10,455.67	18,756.03
Current Liability	263.76	637.71	1,186.49	2,362.37	4,636.07	7,176.44
Total Liability	611.43	1,513.15	2,432.12	4,051.52	7,035.43	11,331.62
Total Equity	(125.65)	475.13	(239.46)	1,172.65	3,420.24	7,424.41

Key Financial Ratio

	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
ROE	25.11%	31.44%	35.37%	30.84%	34.31%	N/A
ROA	44.81%	51.88%	53.40%	51.12%	53.50%	N/A
Gross Margin	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	74.91%
Operating Margin	66.25%	65.80%	67.05%	64.75%	66.29%	67.64%
Net Profit Margin	44.81%	51.88%	53.40%	51.12%	53.50%	54.09%

	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
Current Ratio	1.90	1.61	1.56	1.91	1.75	N/A
Cash Ratio	0.99	0.72	0.58	1.12	1.05	N/A
Tot Debt/Capital	0.52	0.51	0.52	0.55	0.55	N/A
Tot Debt/Equity	1.08	1.04	1.09	1.23	1.21	N/A

Source: Bloomberg as of 22/10/2022 / Data From 3Q22 is based on Bloomberg Consensus Estimate



Earning Results

- ใน 3Q22 Visa รายงานผลประกอบการออกมามีกำไร \$1.98 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.23 (+32% YoY) ในขณะที่ Gross Revenue อยู่ที่ \$9.8bn, up (+19% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$9.7bn เล็กน้อย ถึงแม้ว่า Gross Payment Volume จะอยู่ที่ \$2.9tn (+8% YoY) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ แบ่งเป็น Credit Card \$1.5tn และ Debit Card \$1.4tn เพิ่มขึ้น 16% / 1% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาด 5%/1% ตามลำดับ
- US Volume มีการใช้จ่ายทั้งสิ้น \$1.5tn เติบโต 12% YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ในขณะที่ International Volume มีการใช้จ่ายทั้งสิ้น \$1.5tn เติบโต 4% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย
- ช่องทางที่เติบโตที่สุดคือ Cross Border Payment เติบโต 40% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 37% ในขณะที่ Card Services และ Data Processing เติบโต 13% YoY และ 8% YoY ตามลำดับ ทำให้ International Transaction Fees เติบโตมากถึง 50% จากยอดการใช้จ่ายระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปีก่อน
- Client Incentive อยู่ที่ \$2.6bn ทำให้ total net revenues of \$7.3bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$7.1bn ในขณะที่ Operating Expense อยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ \$2.4 bn หรือเพิ่มขึ้น 3% QoQ จาก Personnel (+6% QoQ) และ professional/consulting fees (+4% QoQ) หักลบกับ Network & Communication fees ที่ลดลง (-6% QoQ)

Guidance & Outlook

- ธุรกิจของ VISA ยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางเงินเฟ้อถึงแม้รายได้บางส่วนจะชะลอลง แต่ส่วนที่มาจากค่าธรรมเนียมยังคงเติบโตดี บริษัทยังได้รับรายได้เป็นส่วนแบ่งจากการชำระเงินทำให้ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเช่นเดียวกัน ภาพรวมของรายได้ยังมีแนวโน้มเติบโตดีทำให้ราคาปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา

* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 21 October 2022 / Source: Visa, CFRA, Bloomberg

Stock Report | **October 22, 2022** | NYSE Symbol: **V** | **V** is in the S&P 500



Visa Inc.

Recommendation



Price

USD 190.37 (as of market close Oct 21, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 265.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst David Holt

GICS Sector Information Technology

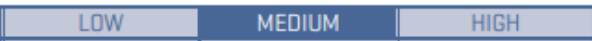
Sub-Industry Data Processing and Outsourced Services

Summary Visa is the world's largest retail electronic payment network and a leading payments brand, providing services to consumers, businesses, and governments globally.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 236.96 - 174.6	Oper.EPS2022E	USD 7.42	Market Capitalization[B]	USD 393.84	Beta	0.90
Trailing 12-Month EPS	USD 7.2	Oper.EPS2023E	USD 8.43	Yield [%]	0.79	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	20
Trailing 12-Month P/E	26.44	P/E on Oper.EPS2022E	25.66	Dividend Rate/Share	USD 1.5	SPGMI's Quality Ranking	A
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	18,283.0	Common Shares Outstg.[M]	2,070.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 1.12	Institutional Ownership [%]	76.0

Analyst's Risk Assessment



Our risk assessment reflects Visa's dominant position as the world's largest payment network and high barriers to entry, leading to healthy free cash flow generation supported by the strong secular trend of growing payment volumes. This is partially counterbalanced by cyclical risks related to personal consumption expenditure (PCE) trends and ongoing regulatory scrutiny related to its competitive positioning.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2023	E 2.07	E 2.00	E 2.11	E 2.25	E 8.43
2022	1.81	1.79	1.98	E 1.84	E 7.42
2021	1.42	1.38	1.49	1.62	5.91
2020	1.46	1.39	1.06	1.12	5.04
2019	1.30	1.31	1.37	1.47	5.44
2018	1.08	1.11	1.20	1.21	4.61

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: FedEx CFRA, Bloomberg



Appendix

Stock Report | **October 22, 2022** | NYSE Symbol: **BAC** | **BAC** is in the S&P 500



Bank of America Corporation

Recommendation

BUY ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 34.95 (as of market close Oct 21, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 40.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Value

Equity Analyst Kenneth Leon

GICS Sector Financials

Sub-Industry Diversified Banks

Summary One of the largest U.S.-based financial holding companies, with a presence in consumer and commercial banking, investment banking, trading, and wealth management.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 50.11 - 29.31	Oper.EPS2022E	USD 3.20	Market Capitalization[B]	USD 280.45	Beta	1.36
Trailing 12-Month EPS	USD 3.16	Oper.EPS2023E	USD 3.75	Yield [%]	2.52	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	9
Trailing 12-Month P/E	11.06	P/E on Oper.EPS2022E	10.92	Dividend Rate/Share	USD 0.88	SPGMI's Quality Ranking	B+
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	14,326.0	Common Shares Outstg.[M]	8,024.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 1.07	Institutional Ownership [%]	58.0

Analyst's Risk Assessment

LOW MEDIUM HIGH

Our risk assessment reflects the numerous improvements Bank of America has made to its capital ratios, revenue growth, and profitability, offset by our view that non-interest expenses remain high. The growing risk of economic recession in late 2022 or 2023 would slow total loan growth and widen credit loss exposure. To date, credit loan quality for both commercial and consumer loans has been near historic lows on net charge-offs (NCOs) and NCO ratios. The third quarter in 2022 was not any different than recent quarters. Allowance for credit losses was \$13.8 billion as of September 30, 2022, versus \$14.7 billion a year ago.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2023	E 0.85	E 0.93	E 0.97	E 1.00	E 3.75
2022	0.80	0.73	0.81	E 0.86	E 3.20
2021	0.86	1.03	0.85	0.82	3.56
2020	0.40	0.37	0.51	0.59	1.87
2019	0.70	0.74	0.75	0.74	2.93
2018	0.62	0.63	0.66	0.70	2.61

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance

Stock Report | **October 22, 2022** | NYSE Symbol: **JNJ** | **JNJ** is in the S&P 500



Johnson & Johnson

Recommendation



Price

USD 168.71 [as of market close Oct 21, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 173.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Value

Equity Analyst **Stewart Glickman, CFA**

GICS Sector Health Care

Sub-Industry Pharmaceuticals

Summary Johnson & Johnson is a global leader in the pharmaceutical, medical device, and consumer health care products industries.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 186.69 - 155.72	Oper.EPS2022E	USD 10.03	Market Capitalization[B]	USD 443.57	Beta	0.56
Trailing 12-Month EPS	USD 9.94	Oper.EPS2023E	USD 10.46	Yield [%]	2.68	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	22
Trailing 12-Month P/E	16.97	P/E on Oper.EPS2022E	16.82	Dividend Rate/Share	USD 4.52	SPGMI's Quality Ranking	A-
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	13,518.0	Common Shares Outstg.[M]	2,661.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 5.51	Institutional Ownership [%]	70.0

Analyst's Risk Assessment

LOW	MEDIUM	HIGH
-----	--------	------

Our risk assessment reflects the benefits of earnings that are diversified across many product categories and JNJ's products being largely immune from economic cycles. JNJ holds a competitive advantage with health care provider customers resulting from its diverse product mix, in our view, as well as from its large scale. These strengths are balanced by the unpredictable nature of R&D pipelines and drug patent challenges, as well as by potential for adverse legal rulings against health care product developers. Rising scrutiny on drug costs in the U.S. also poses the threat of new regulations on drug prices or patent protection.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2023	E 2.62	E 2.63	E 2.70	E 2.51	E 10.46
2022	2.67	2.59	2.55	E 2.22	E 10.03
2021	2.59	2.48	2.60	2.13	9.80
2020	2.30	1.67	2.20	1.86	8.03
2019	2.10	2.58	2.12	1.88	8.68
2018	2.06	2.10	2.05	1.97	8.18

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **NFLX** | **NFLX** is in the S&P 500



Netflix, Inc.

Recommendation

SELL ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 289.57 (as of market close Oct 21, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 225.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst Kenneth Leon

GICS Sector Communication Services
Sub-Industry Movies and Entertainment

Summary Netflix provides subscription-based streaming of TV episodes and movies to 220 million subscribers in more than 190 countries around the world.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 700.99 - 162.71	Oper.EPS2022E	USD 10.35	Market Capitalization[B]	USD 128.86	Beta	1.22
Trailing 12-Month EPS	USD 11.16	Oper.EPS2023E	USD 10.95	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	2
Trailing 12-Month P/E	25.95	P/E on Oper.EPS2022E	27.98	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	B+
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	14,914.0	Common Shares Outstg.[M]	445.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	77.0

Analyst's Risk Assessment

LOW	MEDIUM	HIGH
-----	--------	------

Our risk assessment reflects intensifying competition among established and new entrants in the subscription video on demand (SVOD) landscape; potential threats from direct-to-consumer offerings by the major content providers; corporate governance concerns related to a classified board of directors; and some regulatory uncertainties related to the FCC's recent overturn of Net Neutrality regulations. Whether NFLX can successfully charge an estimated 100 million users who are getting services for free on friends and family accounts remains a risk. Launch of AVOD subscription plans happened in November in 12 countries.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2023	E 3.20	E 3.00	E 2.80	E 1.95	E 10.95
2022	3.53	3.20	3.10	E 0.52	E 10.35
2021	3.75	2.97	3.19	1.33	11.24
2020	1.57	1.59	1.74	1.19	6.08
2019	0.76	0.60	1.47	1.30	4.13
2018	0.64	0.85	0.89	0.30	2.68

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **ASML**

ASML Holding N.V.



Recommendation

STRONG BUY ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 462.23 (as of market close Oct 21, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 640.00

Report Currency

EUR

Equity Analyst **Keven Young**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Semiconductor Equipment

Summary ASML makes photolithography systems as well as other semiconductor processing equipment used in semiconductor fabrication.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 881.12 - 363.15	Oper.EPS2022E	EUR 13.35	Market Capitalization[B]	USD 180.85	Beta	1.18
Trailing 12-Month EPS	EUR 13.49	Oper.EPS2023E	EUR 20.74	Yield [%]	1.36	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	30
Trailing 12-Month P/E	34.73	P/E on Oper.EPS2022E	35.11	Dividend Rate/Share	USD 6.27	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	27,480.0	Common Shares Outstg.[M]	396.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 5.64	Institutional Ownership [%]	53.0

Analyst's Risk Assessment

LOW	MEDIUM	HIGH
-----	--------	------

Our risk assessment reflects the historical cyclicality of the semiconductor equipment industry, the lack of visibility in the medium term, the dynamic nature of changes in semiconductor technology, and intense competition. These risks are offset by the company's strong market position, size, and financial condition.

Earnings Per ADS (EUR)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2023	E 4.96	E 4.52	E 5.28	E 5.98	E 20.74
2022	1.73	3.54	4.29	E 4.28	E 13.35
2021	3.21	2.52	4.26	3.93	13.89
2020	0.93	1.79	2.53	3.23	8.49
2019	0.84	1.13	1.49	2.69	6.15
2018	1.26	1.37	1.60	1.86	6.08

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **TSLA** | **TSLA** is in the S&P 500



Tesla, Inc.

Recommendation

STRONG BUY ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 214.44 [as of market close Oct 21, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 340.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst Garrett Nelson

GICS Sector Consumer Discretionary

Sub-Industry Automobile Manufacturers

Summary Tesla designs, develops, manufactures, and sells high-performance fully electric vehicles and components, as well as a full suite of renewable energy products.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 414.5 - 202.0	Oper.EPS2022E	USD 4.00	Market Capitalization[B]	USD 671.94	Beta	2.18
Trailing 12-Month EPS	USD 3.3	Oper.EPS2023E	USD 5.60	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	44
Trailing 12-Month P/E	65.05	P/E on Oper.EPS2022E	53.61	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	C
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	93,208.0	Common Shares Outstg.[M]	3,123.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	44.0

Analyst's Risk Assessment

LOW MEDIUM HIGH

Our risk assessment reflects the highly competitive nature of the auto industry and potential execution risk for the company, partly offset by potential dramatic volume growth we expect for the company.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2024	E 1.50	E 1.64	E 1.78	E 1.88	E 6.80
2023	E 1.25	E 1.30	E 1.44	E 1.61	E 5.60
2022	1.07	0.76	1.05	E 1.12	E 4.00
2021	0.31	0.48	0.62	0.85	2.26
2020	0.08	0.15	0.25	0.27	0.75
2019	-0.19	-0.07	0.12	0.14	0.01

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **LRCX** | **LRCX** is in the S&P 500



Lam Research Corporation

Recommendation **BUY** ★ ★ ★ ★ ★

Price USD 369.29 [as of market close Oct 21, 2022] **12-Mo. Target Price** USD 470.00 **Report Currency** USD **Investment Style** Large-Cap Growth

Equity Analyst Keven Young

GICS Sector Information Technology
Sub-Industry Semiconductor Equipment

Summary Lam Research is the largest semiconductor equipment manufacturer of etch products, among other tools it produces.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 731.85 - 299.59	Oper.EPS2023E	USD 35.53	Market Capitalization[B]	USD 50.36	Beta	1.38
Trailing 12-Month EPS	USD 35.18	Oper.EPS2024E	USD 34.02	Yield [%]	1.87	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	10
Trailing 12-Month P/E	10.5	P/E on Oper.EPS2023E	10.39	Dividend Rate/Share	USD 6.9	SPGMI's Quality Ranking	A-
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	19,512.0	Common Shares Outstg.[M]	136.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 6.22	Institutional Ownership [%]	84.0

Analyst's Risk Assessment

LOW	MEDIUM	HIGH
-----	--------	------

Our risk assessment reflects the historical cyclicality of the semiconductor industry, the lack of earnings visibility for the intermediate term, rapidly changing semiconductor technology, and intense competition. This is only partially offset by the company's strong market position and liquidity, in our opinion.

Earnings Per Share (USD)

	1Q	2Q	3Q	4Q	Year
2024	E 7.11	E 8.78	E 8.88	E 9.25	E 34.02
2023	10.42	E 9.61	E 8.08	E 7.42	E 35.53
2022	8.36	8.53	7.40	8.83	33.12
2021	5.67	6.03	7.49	8.09	27.28
2020	3.18	4.01	3.98	4.78	15.95
2019	3.36	3.87	3.70	3.62	14.55

Fiscal Year ended Sep 30. EPS Estimates based on CFRA's Operating Earnings; historical earnings are adjusted. In periods where a different currency has been reported, this has been adjusted to match the current quoted currency

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



DAOL

다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



'DAOL, your lifetime financial partner'

 0 2351 1800

 contactcenter@daol.co.th

 www.daol.co.th

 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

 [daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)